



Investeringsforeningen

SmallCap Danmark

NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Nikolaj Plads 6, Postboks 1040
DK-1007 København K

Toldbodgade 53
DK-1253 København K

Dato 28. april 2011
Udsteder Investeringsforeningen SmallCap Danmark
Kontaktpersoner Christian Reinholdt, tlf. 33 30 66 16
Antal sider 8 incl. denne side

Telefon +45 33 30 66 02
Fax +45 33 30 66 14
www.smallcap.dk/if
if@smallcap.dk

Investeringsforeningen
SmallCap Danmark
CVR. 29 21 81 53

Børsmeddelelse nr. 07.2011, Delårsrapport 1. januar – 31. marts 2011

Investeringsforeningen SmallCap Danmarks bestyrelse har d.d. behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. januar – 31. marts, hvorfra følgende kan fremhæves:

- Resultatet for årets første tre måneder blev negativt med 3,7 mio. kr., svarende til et afkast på -2,0%. KFMX indekset, foreningens benchmark, faldt i perioden med 4,6%.
- Aktiemarkedet var i perioden præget af høj volatilitet, men viste styrke ved hurtigt at absorbere de negative følger af krisen i Mellemosten og naturkatastrofen i Japan. Den høje volatilitet betød dog, at mange fortsat var tilbageholdne med illikvide investeringer, og large cap (OMXC20) outperformede således small cap (KFMX) med 6,7%-point.
- De tre største positive bidragsydere til foreningens kvartalsresultat var North Media (1,7 mio. kr.), H+H International (1,4 mio. kr.) og Satair (0,7 mio. kr.). De tre største negative bidrag kom fra investeringerne i IC Companys (-3,3 mio. kr.), Topsil (-3,0 mio. kr.) og DLH (-2,2 mio. kr.).
- Formuen var ultimo marts 2011 179,0 mio. kr., svarende til 8.960 kr. pr. andel.
- Vi forventer fortsat en positiv udvikling på aktiemarkedet i 2011. En kombination af god indtjeningsudvikling og en attraktiv prisfastsættelse er baggrunden, for at vi mener, der er en god sandsynlighed for, at danske small cap aktier kan få en særlig positiv udvikling i resten af 2011.

Med venlig hilsen
Investeringsforeningen SmallCap Danmark

Jan O. Frøshaug
Formand for bestyrelsen

Christian Reinholdt
Direktør

DELÅRSRAPPORT
1. JANUAR - 31. MARTS 2011
INVESTERINGSFORENINGEN
SMALLCAP DANMARK



Investeringforeningen
SmallCap Danmark

FORVENTNINGER TIL 2011

Trods en volatil og svag start på året forventer vi fortsat en positiv udvikling på aktiemarkedet. Styrken i markedet understøttes af, at investorerne fortsat er villige til at købe aktier på trods af uroen i Mellemøsten og naturkatastrofen i Japan, der kunne have udløst betydelige kursfald, hvis det underliggende marked havde været svagere.

Forudsætningerne for et godt aktiemarked i resten af året er til stede. Der er underliggende vækst i økonomierne, renten er lav, virksomhedernes indtjening bedres løbende og tilliden til den finansielle sektor er ved at blive genoprettet.

Geopolitisk uro, frygt for økonomiske kriser, kraftigt stigende råvarepriser, valutauro etc. er forhold som normalt giver stor volatilitet, men for tiden absorberer aktiemarkedet dette.

Vi mener stadig, at der er et betydeligt uforløst potentiale i en række af de mindre aktier, men forventninger om vækst, højere indtjening eller øvrige værdiskabende tiltag er ikke nok til at trække kursstigninger blandt de mindre aktier i øjeblikket. Køberne melder sig først, når forventningerne indfris. Vi har tålmodighed til at holde de gode aktier til det sker, men det indebærer, at vor portefølje af primært mindre aktier udvikler sig langsommere end de store aktier p.t.

Usikkerhed og fokus på likviditet forklarer den forsinkede positive kursudvikling. Men netop derfor finder vi smallcap segmentet endnu mere attraktivt end ved indgangen til 2011. I løbet af 1. kvartal kan vi således konstatere, at smallcap-discounten er blevet udvidet med omkring 10%-point til 30% på EV/EBIT niveau. Dette udtrykker, at potentialet i small cap aktier fra en relativ betragtning er øget i forhold til large cap.

Det er vores erfaring, at small cap aktier skiftevis outperformer og underperformer large cap med en cyklus på 3-5 års varighed. Da small cap nu har underperformat siden juli 2007, forventer vi, at det uforløste potentiale i de mindre aktier snart viser sig i kursudviklingen. Prisfastsættelsen af de mindre aktier er nu så interessant, at private equity fonde og industrielle købere igen begynder at interessere sig for selskaberne. H+H International og Satair er eksempler på dette.

Vi mener derfor, at der er en god sandsynlighed for, at danske small cap selskaber kan få en særlig positiv udvikling i resten af 2011. Kombinationen af en god indtjeningsudvikling og en attraktiv prisfastsættelse er baggrunden for vores vurdering.

Grundig test af aktiemarkedet i 1. kvartal

Styrken af det globale aktiemarked blev testet godt og grundigt i februar og marts. Først med uroen i en række af de mellemøstlige og nordafrikanske lande og dernæst med naturkatastrofen i Japan. Oven på dette steg olieprisen, hvilket påvirker den globale vækst marginalt negativt. Aktiemarkedet reagerede negativt på de to hændelser, men fik hurtigt genvundet det tabte.

De fleste aktieindeks steg i løbet af 1. kvartal dog med de japanske indeks som en klar undtagelse. Den underliggende positive trend understøtter, at investorerne fortsat har tiltro til, at indtjeningspotentialet i de børsnoterede virksomheder er intakt og bekræfter styrken i aktiemarkedet.

KFMX indekset faldt med 4,6% i 1.kvartal af 2011, hvorimod OMXC20 indekset steg med 2,1%. Stik imod vores forventning outperformede large cap aktierne således small cap med 6,7% i 1. kvartal. I 1. kvartal må vi konstatere, at selskaberne ikke fik belønning for deres positive udvikling i det tempo, som vi havde regnet med.

I januar oplevede vi en tiltagende interesse for small cap aktier, og på denne baggrund fik flere af selskaberne i vores portefølje en ganske god start på året. Ved indgangen til februar havde Investeringsforeningen SmallCap Danmark således opnået 2,5% afkast og en marginalt højere outperformance.

Amagerbankens konkurs rystede imidlertid endnu engang den finansielle sektor i Danmark, hvilket øgede investorernes risikoaversion, og reducerede investorernes appetit på mindre likvide aktier. På denne baggrund forsvandt købsinteressen og derved også likviditeten i en lang række af de mindre aktier igen, hvilket prægede kursudviklingen i februar og marts.

Nøgletal	2011 1. kvartal	2011 å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid ¹ akk.
Investeringsforeningen SmallCap Danmark, afkast	-2,0%	-2,0%	4,7%	-2,8%	-	-7,8%
Investeringsforeningen SmallCap Danmark, sharpe ratio	-	-	0,12	-0,17	-	-0,10
KFMX	-4,6%	-4,6%	0,4%	-13,6%	-8,7%	-39,7%
OMXC20	2,1%	2,1%	22,0%	3,0%	3,4%	16,2%
OMXC	-0,1%	-0,1%	16,2%	-0,9%	0,6%	4,0%
DAX	1,5%	1,5%	10,8%	-1,2%	0,1%	0,3%
S&P 500	5,4%	5,4%	13,4%	0,1%	0,5%	1,0%
Russell 2000	7,6%	7,6%	24,3%	7,0%	2,0%	8,9%
Nikkei 225	-4,6%	-4,6%	-12,0%	-8,0%	-10,6%	-43,1%
Rente på 10-årige statsobligationer	31.03.11	01.01.11	31.03.10	31.03.08	31.03.06	05.05.06
Danmark	3,4%	3,0%	3,4%	4,1%	3,8%	4,1%
Tyskland	3,3%	3,0%	3,1%	3,9%	3,8%	4,0%
USA	3,5%	3,4%	3,8%	3,4%	4,9%	5,1%

1) Periode siden foreningens start d. 5/5/2006

Internationale indeks er i lokal valuta fra oprindelseslandet

Kilde: Egne beregninger og FactSet

PERIODENS RESULTAT OG BALANCE

For perioden 1. januar - 31. marts 2011 realiserede Investeringsforeningen SmallCap Danmark et resultat på -3,7 mio. kr, hvilket i forhold til primo egenkapitalen svarer til en negativ forrentning på -2,0%.

KFMX indekset, som er foreningens benchmark, faldt i samme periode med 4,6%, hvorved foreningen outperformede sit benchmark med 2,5%.

Resultatet for 1. kvartal er sammensat af renter og udbytter på 0,2 mio. kr., kursreguleringer på -3,3 mio. kr. og driftsomkostninger på 0,7 mio. kr. De ordinære driftsomkostninger var 0,3 mio. kr. lavere end samme periode sidste år, hvilket skyldes en ændring af omkostningsfordelingen mellem SmallCap Danmark A/S og Investeringsforeningen SmallCap Danmark. Der er ikke hensat til bonus, da det absolutte afkast var negativt for perioden. Omkostningsprocenten for perioden var på 0,38% sammenlignet med 0,59% for samme periode sidste år.

Medlemmernes formue 31. marts 2011 var på 179,0 mio. kr. mod 182,7 mio. ultimo 2011. Investeringsforeningen SmallCap Danmark har ikke oplevet indløsning af investeringsbeviser i 1. kvartal 2011.

Udviklingen i 1. kvartal.

De 5 største positive bidragsydere til resultatet i 1. kvartal var North Media (1,7 mio. kr.), H+H International (1,4 mio. kr.), Satair (1,1 mio. kr.), Per Aarsleff (0,7 mio. kr.) og Rias (0,5 mio. kr.). Sammenlagt bidrog de pågældende investeringer med 5,3 mio. kr. i afkast.

De fem største investeringer i Investeringsforeningen SmallCap Danmark ultimo 1. kvartal 2011 var IC Companys, H+H International, Topsil, Satair samt DLH. I alt var 31,3% af medlemmernes formue investeret i de pågældende selskaber.

De 5 dårligste investeringer fra en absolut betragtning var IC Companys (-3,3 mio. kr.), Topsil (-3,0 mio. kr.), DLH (-2,2 mio. kr.), Össur (-0,8 mio. kr.) og Alm. Brand (-0,7 mio. kr.). Disse investeringer tegnede sig for et tab på 10,0 mio. kr.

Vi mener fortsat, at disse aktier rummer et stort potentiale og har derfor bibeholdt vores positioner i selskaberne.

Af større porteføljeændringer har Investeringsforeningen SmallCap Danmark i løbet af 1. kvartal øget beholdningen af aktier i Auriga Industries, Rockwool og DLH. Derimod er positionerne i GN Store Nord samt NKT Holding blevet reduceret.

Sammenligning med andre investeringsforeninger

Med et afkast på en egenkapitalforrentning på -2,0% opnåede Investeringsforeningen SmallCap Danmark i 1. kvartal 2011 et resultat, der var på niveau med gennemsnittet af de to øvrige investeringsforeninger, som har fokus på danske small cap aktier. Investeringsforeningen SmallCap Danmark underperformede imidlertid gennemsnittet af de investeringsforeninger, der har et bredt dansk mandat. Dette skyldes i sin væsentlighed, at large cap aktierne outperformede smallcap med 6,7%.

Ændring af skattereglerne giver mere fleksibilitet i et faldende marked

En ændring af skattelovgivningen medfører, at investeringsforeninger nu har mulighed for at placere op til 50% af formuen kontant målt som et gennemsnit over regnskabsåret. Dette betyder, at investeringsforeninger nu i højere grad har mulighed for at placere medlemmerne formue kontant, hvis aktiemarkedet måtte udvise svaghedstegn.

For at kunne udnytte den fleksibilitet som de ændrede skatteregler giver, har foreningens bestyrelses stillet forslag om en ændring af foreningens vedtægter på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsens og ledende medarbejderes ejerandel

Bestyrelsens og ledende medarbejderes udgjorde ultimo marts 2011 12,4 mio. kr., svarende til 6,9% af foreningens formue. Der har i perioden været et nettosalg på 100 stk.

Bestyrelsens og ledende medarbejderes beholdning af beviser d. 31.03.11			
Antal beviser, stk.	Værdi, mio. kr.	% af kapital	Ændring siden d. 31.12.10, stk.
1.384	12,4	6,9%	-100

Peer group	2011 1. kvartal	2011 å.t.d.	12 mdr. p.a.	36 mdr. p.a.	60 mdr. p.a.	Levetid ¹ akk.
Foreninger med danske small cap aktier						
Investeringsforeningen SmallCap Danmark	-2,0%	-2,0%	4,7%	-2,8%	-	-7,8%
Danske Invest Danmark Small Cap	-4,6%	-4,6%	5,1%	1,3%	1,4%	0,7%
Dexia Invest Small Cap	0,0%	0,0%	11,6%	1,7%	1,9%	4,3%
Foreninger med danske aktier generelt						
Alfred Berg Danmark	0,2%	0,2%	5,2%	-1,4%	-1,5%	-12,1%
Bankinvest Danmark	-2,0%	-2,0%	12,2%	2,1%	-1,7%	-14,1%
Carnegie WW/Danske aktier	0,8%	0,8%	13,9%	5,3%	5,2%	23,6%
Danske Invest Danmark	0,2%	0,2%	13,5%	1,5%	2,4%	8,7%
LD-Invest Danmark	1,3%	1,3%	14,0%	2,6%	4,2%	18,3%
Nykredit Invest Danske Aktier	-0,8%	-0,8%	13,3%	3,0%	2,6%	8,2%
SEB Invest Danmark	0,9%	0,9%	17,7%	4,0%	5,2%	21,5%

1) Periode siden foreningens start d. 5/5/2006

Kilde: Egne beregninger og FundCollect

INVESTMENT CASES

IC Companys

Investmentcase: IC Companys er primært en investering i den forandringsproces, som den nye ledelse er i fuld gang med at implementere.

Senest har IC Companys gennemført en ny linjeorganisation for alle 11 brands, hvorved de enkelte brands skal dokumentere, at de er profitable for at blive i porteføljen. Mulighederne i denne proces illustreres af, at IC Companys ikke tjener penge på op mod 1/3 af den nuværende omsætning. Vi har tillid til, at ændringen vil hæve indtjeningsevnen, således at IC Companys i løbet af 3-4 år øger EBIT marginalen op i den øverste kvartil (15% mod 8% i seneste regnskabsår) inden for peer group. På kort sigt er der pres på bruttomarginalen pga. stigende input costs (bomuld og lønninger i Kina mv.) samt valutaen (retter sig om 12 måneder, når hedgen afspejler nuværende USD). Endvidere investerer IC Companys i en udbygning af egne retailbutikker, der ligeledes belaster omkostningsniveauet på kort sigt, men som er helt nødvendig for at styrke distributionen på længere sigt. Det kortsigtede omkostningspres kan betyde en periode uden de store kursstigninger, men vi vægter det langsigtede potentiale højest i vores porteføljebeslutning.

H+H International

Investmentcase: H+H er en investering i en turnaround case, sekundært en overtagelseskandidat. H+H er nr. 2 indenfor produktion af porebeton med stærke markedspositioner i UK, Tyskland, Østeuropa og Norden.

Konjunktur situationen er ikke for alvor vendt for H+H, men vi tror, at bunden blev nået i 2010. På kort sigt er H+H endvidere voldsomt generet af den intense priskonkurrence, som den dominerende spiller - tyske Xella - udviser især i Polen og Tyskland. Xella har over flere omgange forsøgt at overtage H+H. Senest har Xella søgt om konkurrencemyndighedernes godkendelse af en eventuel overtagelse. På det vigtigste marked, Tyskland, er sagen overgivet til de tyske konkurrencemyndigheder. H+H's bestyrelse har indtil videre ikke kunnet anbefale Xellas bud. Blandt andet er prisen på 67,5 kr. pr. aktie vurderet for lav. Vi mener, at det er overvejende

sandsynligt, at Xella vil komme med et forbedret tilbud, fordi synergierne er åbenlyse og meget store. Det vil lægge en bund under kursen, indtil et eventuelt nyt overtagelsestilbud bliver fremsat. Hvis Xella opgiver eller bliver forhindret i at overtage H+H, tror vi at mulighederne for genopretningen af indtjeningen bliver forbedret, da Xella ligeledes vil have interesse i at priserne kommer op på et normaliseret niveau.

Topsil Semiconductor Materials

Investmentcase: Topsil er en investering i en vækst aktie, der er eksponeret mod den globale trend om øget energieffektivitet inden for industrien (motorer, pumper, ventilatorer) højhastighedstog, elbiler og udbygning af energiinfrastrukturen, herunder vindmøller.

Topsil er en af de førende spillere i det snævre marked for monokrystalinsk silicium af meget høj kvalitet til halvlederindustrien med en markedsandel på 7% af nichemarkedet, dog 40% på højeste spændingsniveau. Forventningerne til den underliggende attraktive langsigtede vækst er usvækket (understøttet af kundernes øgede investeringsniveau), men investment casen er svækket på kort sigt på grund af en midlertidig stigning i Topsils omkostningsniveau, bl.a. på grund af bygning af den nye fabrik, der vil påføre ekstra omkostninger i både 2011 (træning af personale til nye maskiner) og 2012 (parallel produktion for at sikre leverancer). De nye leverandørkontrakter, der blev indgået i 2010, vil sænke udgiften til råvarer med minimum 15 mio. kr. i 2011, men vi tror ikke, det er nok til fuldt ud at kompensere for de øvrige faktorer. Topsil vil derfor få to mellemår uden nogen væsentlig vækst i indtjeningen. Fra 2013 vil Topsil vende tilbage til den høje indtjeningsevne, hvorved indtjeningsvæksten stiger til 25% i 2013.

Selskab	Andel af formue 31-03-2011	Afkast i 1. kvartal mio. kr.	Afkast i 1. kvartal %
IC Companys	7,5%	-3,3	-19,6%
H+H International	6,6%	1,4	12,3%
Topsil Semiconductor Mat.	6,2%	-3,0	-21,1%
DLH	5,7%	-2,2	-17,0%
Satair	5,3%	1,1	12,2%
Fem største i alt	31,3%	-6,0	

Satair

Investment case: Satair er en value case efter et særdeles vellykket salg af OEM aktiviteterne i oktober 2010. Salget har tilført Satair netto 840 mio. kr., hvilket svarer til 200 kr. pr aktie. Selv om aktien er steget markant siden frasalget er der fortsat et stort potentiale i aktien. Satair er en wholesaler indenfor reservedele til fly. Satair betjener alle typer af kommercielle operatører, vedligeholdelsesværksteder, samt en række militære operatører med salg og distribution. Satair er en global distributør og har salgs og lagerfaciliteter i Europa, Nordamerika, Mellemøsten og Asien/Pacific.

Med salget af OEM aktiviteterne har Satair nu udelukkende aktiviteter indenfor aftermarkedet. Denne fokusering af forretningsmodellen (ren cash genererende wholesaler) er medvirkende til, at Satair vinder markedsandel og samtidig forbedrer effektiviteten (højere marginaler).

Satair vil bruge en betydelig del af provenuet til akquisitioner. Første køb blev annonceret den 8. april 2011 med overtagelsen af Aero Quality Sales til en pris af 30 mio. USD. Satair har en god track record med at købe op inden for Aftermarked segmentet. Satair har særlig fokus på at købe nicheagenturer fra monopolister. Satair har stor erfaring indenfor dette område og har godt styr på investeringsafkastet ved sådanne transaktioner (rimelig sikker prognose for salg).

DLH

Investmentcase: DLH er en klassisk turn-around case. DLH er nu tilbage til kerneforretningen, som er engrosvirksomhed inden for handel med træ, hvor DLH er verdens største uafhængige grossist inden for handel med hårdt træ.

Første del af turn-arounden blev gennemført i 2010 med frasalg af ikke kerneaktiviteter til en samlet værdi af 450 mio. kr. mod oprindelig forventet 300 mio. kr. Næste skridt er den netop gennemførte kapitaludvidelse med et provenu på 250 mio. kr., der dog på kort sigt udvander nøgletallene markant, men som også er fundamentet for, at DLH opnår investment grade status hos bankerne i løbet af et års tid. Kapitaludvidelsen vil gøre DLH til en mere interessant aktie, da den bliver væsentlig mere likvid og A-aktierne er lagt sammen med B-aktierne til en aktieklassse. En yderligere geografisk koncentration af forretningen, standardisering af produktporteføljen og en mere intelligent prispolitik er væsentlige faktorer i genskabelsen af en indtjeningsevne på niveau med andre engrosvirksomheder. Vi mener, at grundlaget er tilstede for, at DLH kan opnå den målsatte EBIT margin på 4,5-5% i 2014.

Fordeling af porteføljen på brancher

Brancher	31-03-2011	31-03-2010
Industri	36,0%	28,3%
Forbrugsgoder	28,9%	28,0%
Materialer	12,7%	12,3%
Informationsteknologi	6,3%	10,9%
Sundhedspleje	5,6%	4,0%
Forsyning	3,9%	6,8%
Finans	3,9%	8,5%
Konsumentvarer	2,7%	1,3%
Alle positioner	100,0%	100,0%

(tkr.)	2011 1. kvartal	2011 å.t.d.	2010 1. kvartal	2010 å.t.d.	2010
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	195	195	290	290	3.042
Kursgevinster og kurstab	-3.251	-3.251	17.645	17.645	28.716
Administrationsomkostninger	-682	-682	-945	-945	-3.894
- Heraf ord. driftsomkostninger	-682	-682	-945	-945	-3.160
- Heraf bonus	0	0	0	0	-734
Resultat før skat	-3.738	-3.738	16.990	16.990	27.864
Skat	0	0	0	0	-65
Nettoresultat	-3.738	-3.738	16.990	16.990	27.799
Balance					
Likvider	9.766	9.766	11.867	11.867	9.036
Kapitalandele	172.922	172.922	165.588	165.588	181.596
Andre aktiver	4.452	4.452	501	501	0
Aktiver i alt	187.139	187.139	177.956	177.956	190.632
Medlemmernes formue	179.007	179.007	171.250	171.250	182.745
Anden gæld	8.132	8.132	6.706	6.706	7.887
Passiver i alt	187.139	187.139	177.956	177.956	190.632
Nøgletal					
Afkast	-2,0%	-2,0%	11,0%	11,0%	18,6%
Resultat, kr. pr. andel	-187	-187	849	849	1.404
Omkostningsprocent, excl. bonus	0,38%	0,38%	0,59%	0,59%	1,95%
Omkostningsprocent, incl. bonus	0,38%	0,38%	0,59%	0,59%	2,40%
Indre værdi, kr. pr. andel, ultimo	8.960	8.960	8.560	8.560	9.147
Børskurs, kr. pr. andel, ultimo	8.948	8.948	8.579	8.579	9.200
Cirkulerende andele, ultimo	19.979	19.979	20.005	20.005	19.979

LEDELSESPÅTEGNING

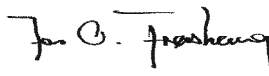
Ledelsen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2011 for Investeringsforeningen SmallCap Danmark.

Delårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt yderligere oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede investeringsforeninger. Den anvendte regnskabspraksis i delårsrapporten er i overensstemmelse med den, der er anvendt i årsrapporten for 2010. Delårsrapporten er ikke revideret.

Ledelsen anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og den

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling samt af resultatet af foreningens aktiviteter for delårsperioden.

København, den 28. april 2011





Jan O. Frøshaug, bestyrelsens formand Christian Reinholdt, direktør



Fra venstre: Steffen Schouw, Jens Erik Høst, Christian Reinholdt og Michael West Hybholt.

PROFIL

INVESTERINGSFORENINGEN SMALLCAP DANMARK A/S

Investeringsforeningen SmallCap Danmark er en uafhængig børsnoteret investeringsforening, som fokuserer på investeringer i børsnoterede, mindre og mellemstore nordiske virksomheder.

Målsætningen er at opnå et attraktivt langsigtet afkast til medlemmerne med en afbalanceret risiko. Porteføljen er ikke sammensat med udgangspunkt i indekssvægte, men vil afvige væsentligt herfra.

Hvorfor vælge Investeringsforeningen SmallCap Danmark ?

- Small cap fokus er en konkurrencefordel – Small cap segmentet rummer mange attraktive investeringsmuligheder og har historisk givet et højere afkast end de store selskaber. Mange small cap selskaber er underanalyserede og har kun perifer opmærksomhed blandt børs-mæglere og institutionelle investorer. Derfor har Investeringsforeningen SmallCap Danmark både en absolut og komparativ fordel.
- Betydelige interne analyseressourcer – Vores investeringer bygger på et omhyggeligt internt analysearbejde, der kortlægger virksomhedernes konkurrencesituation, markedsf forhold, operationelle effektivitet og

finansielle forhold etc. Når vores analyser indikerer et højt afkastpotentiale, investerer vi store beløb i enkeltaktier.

- Erfarent team med solid track record – Vores investeringsteam har mange års erfaring med small cap investering og har et højt kendskab og gode relationer til virksomhederne.
- Uafhængig af andre økonomiske interesser – Vort eneste succeskriterium er at forrente medlemmernes penge bedst muligt. Vi har fravalgt den traditionelle bankdistribution, hvor der betales beholdningsprovision, eftersom provisionen blot vil fragå medlemmernes afkast. Vores forretningsmodel er ikke volumenbaseret, eftersom skalafordelene tilfalder medlemmerne.
- Ledelse med stort økonomisk engagement – Ledelsen har samlet investeret mere end 130 mio. kr. i Investeringsforeningen SmallCap Danmark og Smallcap Danmark A/S, som foreningen har kontor- og personalefællesskab med.
- Præstationsfremmende bonusmodel – 20% af merafkastet i forhold til KFMX over 3 år forudsat afkastet overstiger 6% p.a. i gennemsnit.

Læs mere om os på www.smallcap.dk

